

知名基金经理纷纷加仓 消费股重回主流资金视野

证券时报记者 裴利瑞

二季度以来,市场持续震荡,基金经理们却并未停止“翻石头”的脚步,坚持在震荡中寻找投资机会。

近期,多家上市公司公告显示,知名基金经理动作频频,其中张坤、朱少醒、胡昕炜等多位知名基金经理一致加仓了消费股,沉寂了三年之久的消费板块正在逐渐重回资金视野。Wind数据显示,自2月5日以来,万得消费产业大类指数已经反弹了约14%,部分消费主题基金的反弹幅度接近30%。

多位知名基金经理 增持消费股

近日,伊利股份因为回购股份,发布了最新的前十大流通股东持股情况。公告显示,张坤管理的易方达蓝筹精选在4月加仓了200万股伊利股份后,5月再度加仓20万股,截至5月10日的最新持仓达5720万股,位列伊利股份的第九大流通股东。

伊利股份自2021年一季度开启回调,同年三季度便获得张坤旗下易方达蓝筹精选的大幅加仓。季报显示,该基金在当时一举位列该公司第五大流通股东,直到2023年三季度大幅减持并退出前十大流通股东之列,其间伊利股份股价震荡下跌,最大回撤超40%。

今年一季度,张坤再次杀回伊利股份,他管理的易方达蓝筹精选成为伊利股份的前十大流通股东,并在4月和5月连续加仓。伊利股份也在今年走出一段震荡上升曲线,截至6月5日收盘,伊利股份报收27.32元/股,今年以来累计上涨6.6%。

基本面上的重要变化是,伊利股份在今年一季度的净利润大幅提升,并通过加大分红和回购提升了投资回报率。相关公告显示,伊利股份在今年一季度实现净利润59.23亿元,同比增长63.84%,并大手笔进行年度分红76.39亿元,分红比例达到2023年净利润的73%。与此同时,伊利股份还在近期准备进行股份回购,拟以不超过41.88元/股的价格,回购金额不低于10亿元且不高于20亿元的公司股份。

在近期加仓消费股的不止张坤,近日,预制菜公司千味央厨发布的公告显示,截至5月14日,朱少醒管理的富国天惠精选成长混合(LOF)、胡昕炜管理的汇添富消费行业混合新进分别成为该公司的第十、第八大流通股东,相比一季度末有所加仓。

基金代销市场竞争加剧 尾部机构频遭解约

证券时报记者 余世鹏

基金销售市场优胜劣汰在加速。

截至6月5日,今年以来近40家基金公司发布了49条与基金销售机构解约的公告,较2023年同期的20条大幅增加。这些销售机构有的成立时间已超10年,但业务乏善可陈,代销基金数量较低,个别机构甚至还存在经营合规风险。

业内分析指出,去年以来基金业掀起降费潮,基金公司面临着降低成本压力,会对竞争力较差的销售机构解约。叠加市场环境较弱,尾部销售机构想要从激烈的竞争中分杯羹,会越来越困难。

代销机构频繁被解约

同花顺iFinD数据显示,5月以来,有9家基金公司发布过与销售机构的解约公告。其中,6月以来同泰基金、南华基金、平安基金先后与海银基金销售有限公司解约,3家基金公司均表示从6月4日起暂停海银基金销售的销售合作服务。交银施罗德基金方面,此前则公告称5月23日起终止上海钜钰钰基金销售有限公司办理该公司旗下基金相关销售业务。银华基金、中信保诚基金和博时基金解约的销售机构分别为浦领基金销售有限公司、武汉市伯嘉基金销售有限公司、北京中期时代基金销售有限公司。



除了朱少醒和胡昕炜外,孙彬管理的富国价值优势混合、鄒耀管理的工银瑞信圆兴混合、王园园管理的富国消费主题混合、鄒耀管理的工银瑞信核心优势混合这4只基金也均重仓千味央厨,其中孙彬管理的富国价值优势混合持有125万股,位居千味央厨第三大流通股东。

从股价来看,截至6月5日收盘,千味央厨今年以来已经下跌了35.32%,其中仅二季度以来便大幅回调了超25%,最新市值仅剩34亿元。此时的上述知名基金经理加仓,一定程度上体现出抄底意愿。

整体来看,机构对消费板块的整体持仓水平正在稳步提升。国证券研报显示,基金在消费板块的仓位水平自2023年二季度以来逐步升高,截至今年一季度末,大消费仓位水平达到23.8%,环比上涨1.3个百分点,超过历史平均水平。

消费主题基金反弹明显

知名基金经理纷纷加仓消费股,和今年以来国内经济企稳复苏、消费市场持续回暖息息相关。

国家统计局发布的数据显示,一季度,我国社会消费品零售总额12.03万亿元,同比增长4.7%。“五一”假期,消费市场更加繁荣活跃,据商务部大数据监测,节日期间,全国重点零售和餐饮企业销售额比去年同期增长6.8%。其中,线上消费增长较快,全国实物商品网上零售额同比增长15.8%。

“我们以‘五一’长假为例,最典型的特征就是‘量在价先’。据文化和旅游部发布的数据,今年‘五一’假期全国国内旅游出游合计2.95亿人次,同比增长7.6%,按可比口径较2019年同期增长28.2%,但与春节类似的是,人均消费不及2019年同期。这样的恢复情况和居民的消费意愿、消费力以及收入预期密切相关。目前来看居民消费意愿修复较快,但消费力和收入预期等都是宏观经济的慢变量,需要更多耐心等待逐步修复。”汇丰晋信消费红利基金经理费馨涵表示。

二级市场上,沉寂了三年之久的消费板块也悄然反弹。截至6月5日,万得消费产业大类指数已经从2月份低点反弹了约14%,跑赢同期沪深300指数涨幅。

消费主题基金也上演大反攻,Wind数据显示,自2月5日以来,有16只消费主题基金的反弹幅度超20%,其中财通资管消费精选、华宝新兴消费两只基金分别大涨29.12%、25.80%,反弹幅度接近30%。

消费恢复共识较高

一个明显的趋势是,公募基金经理对消费板块的未来预期以及基本面表现的分歧大幅降低,对于消费需求恢复的节奏拥有较高的共识。

华宝新兴消费基金经理汤慧在一季度加仓了汽车、家电,并且在白酒、化妆品等行业根据不同企业的经营周期做了持仓的调整。她认为,过去几年,

虽然中国从中高速增长阶段过渡到中高速增长阶段,企业面对的不确定性和寻找增量的难度明显提升,但结构性的需求增长仍然存在,她相信经济转型的过程对消费者心态和行为有深远的影响,一方面需求的结构增长会更多出现在非物质层面,另一方面消费者对品牌和产品要求会更加理性、苛刻。

中信保诚至诚基金经管理嘉琪认为,当前消费估值体系仍然是基于衰退预期下的定价,很多消费龙头估值基本都在20倍以下,考虑市场悲观预期已基本反应在估值里,当前消费板块已经具备较强的绝对收益潜力。

“方向上,考虑到基本面仍在磨底的过程,大部分行业仍处于挤压式增长的阶段,因此从确定性上,我们更关注各行业满足低估值、高分红、高业绩确定性的公司。另外,中长期关注老龄化消费方向。”管嘉琪表示。

费馨涵认为,消费整体的需求定调是“恢复节奏平稳”,她更强调在大消费板块中寻找子行业、尤其是重点个股的阿尔法,因此看好三方面的机会:一是在存量市场中通过核心竞争力护城河获得更大份额、或者发掘出成长性的单品或者渠道的企业,比如美妆、食品等板块中的个股;二是理性消费趋势下具备优势的国产品牌,以及黄金珠宝等保值增值型消费;三是消费品中的周期性投资机会,尤其是需求端仍处于弱复苏态势,供给端有出清逻辑的行业,比如生猪、动保、饲料等后周期板块。

中东资本加速入华 或接手华夏基金10%股权

证券时报记者 赵梦桥

据记者获悉,卡塔尔投资局(QIA)决定从春华资本手中买入华夏基金10%的股份,目前正在报监管审批。华夏基金相关人士对证券时报记者称,暂不方便回应此事。

成立于2005年的卡塔尔投资局,当前资产规模超过5000亿美元,在全球主权财富基金中排名第九。

此前,华夏基金的相关人士对证券时报记者称,暂不方便回应此事。成立于2005年的卡塔尔投资局,当前资产规模超过5000亿美元,在全球主权财富基金中排名第九。中信证券持股62.2%,系实控人;外资机构迈凯希金融公司持股27.8%;天津海鹏科技咨询有限公司(下称“天津海鹏”)持股10%。

天眼查显示,穿透股权后,天津海鹏的实控人即为春华(天津)股权投资管理有限公司(即“春华资本”)。

今年3月18日,中信证券发布公告,同意天津海鹏以不低于4.9亿美元的价格转让华夏基金10%股权,并放弃这部分股权的优先购买权。以此计算,华夏基金估值约为49亿美元,约合355亿元人民币。中信证券表示,公司拟放弃标的股权的优先购买权,不影响公司对华夏基金的实际控制,不会对公司的经营产生实质性影响。

若上述交易能够落锤,卡塔尔投资局将成为华夏基金第三大股东。

此前,根据中信证券披露的数据,截至去年末,华夏基金总资产为187.94亿元,总负债56.42亿元;2023年实现营收73.27亿元,净利润20.13亿元。截至2023年12月31日,华夏基金母公司管理资产规模为1.82万亿元。

从历史来看,华夏基金股权历史上曾发生多次变动。2007年12月,中信证券成为华夏基金的唯一股东,持股比例为100%,此后股权结构又多次调整。随着公募基金行业的发展按下“快进键”,华夏基金也迅速成长为万亿元规模巨头,公司股权也增值显著。2001年华夏基金注册资本为1.38亿元,而目前估值已达300多亿元。

卡塔尔投资局拟入股华夏基

广发基金代宇: 穿越债市周期 追寻绝对收益

证券时报记者 安仲文

十年磨一剑。在人才流动常态化的公募基金行业,能够连续10年管理同一只基金的基金经理并不多,广发基金代宇正是其中之一。自2005年入行至今,代宇在债券投资岗位深耕已有19年,投资管理年限已有16年,由其管理的广发聚利和广发双债添利都已成立10年以上,其任职时长分别达到12年和9年。

从中长期业绩来看,上述两只债券型基金均表现优异。以广发双债添利为例,截至2023年12月31日,该基金成立以来累计回报为64.91%,同期业绩比较基准收益率为22.87%,相较业绩基准的超额收益明显。分年度来看,基金成立以来共经历了11个完整自然年度,其中,最近10个完整年度均取得正回报,绝对收益较为明显。

基金定期报告显示,广发双债添利大部分时间的持仓以信用债投资为主,券种配置较为丰富,涵盖国债、同业存单、政策性金融债、非政策性金融债、企业债、企业短期融资券、中期票据、资产支持证券等。不过,该基金在不同时期的配置重点各有不同。例如,在2015—2016年的牛市中,该基金主要配置企业债;而在2016年牛转熊的四季度末,组合以40%的同业存单来抵御风险。从信用等级来看,组合持有券种的信用等级也在提升,近年来的持仓偏向于流动性较好的高等级品种。

债券的收益主要来自于票息

的背后,是近年来中国与中东资本愈加频繁的“互动”。数据显示,自去年6月以来,中东主权财富基金已在中国投资了70亿美元,是前一年投资额的5倍。

据了解,主权财富基金可以视为政府拥有的、为实现宏观经济目标和资产保值增值而设立的投资基金,是“国家级”机构投资者。早在1953年,科威特政府便设立了世界上第一只主权财富基金,管理石油出口盈余资金。随后,其余中东国家及地区也纷纷建立主权财富基金,试图通过多元化投资收益摆脱对单一资源收入的依赖。

根据最新数据,全球前10国家主权财富基金中,中东占据4个席位,管理的总资产规模约占三分之一,接近3.4万亿美元。

其中,中东目前排名第一的主权财富基金为阿布扎比投资局(ADIA),管理规模为9930亿美元,随后是沙特公共投资基金(PIF),管理总资产9250亿美元。科威特投资局(KIA)、卡塔尔投资局(QIA)分别管理着9234亿美元、5260亿美元规模的主权基金。

在二级市场方面,中东主权财富基金在华投资保持着较高活跃度。从A股上市公司一季报数据来看,阿布扎比投资局、科威特政府投资局分别现身27只、30只A股前十大流通股名单中,持仓市值分别达112.89亿元、45.17亿元,投资领域包含新能源、医药、科技、消费、金融等。

港股方面,去年蔚来获得阿布扎比投资局超30亿美元投资,药明合联在上市前取得卡塔尔投资局的基石投资,金蝶国际则获得卡塔尔投资局约2亿美元的战略投资入股。今年以来,极兔速递、联想集团均获得中东资本的注入。

2023年6月,时任港交所行政总裁欧冠升曾在中阿企业家大会上透露,中东地区主权基金规模已达到4万亿美元,预计到2030年会增至10万亿美元。目前,这些主权基金中只有1%—2%的资金投资于亚洲,主要是中国市场。

和资本利得,而久期是债券价格对利率变动的敏感性的度量,在票息和资本利得方面都起着重要作用,与债券收益密切相关。久期的调整和分析,极其考验基金经理的宏观分析能力和投资执行能力。

自2015年年中以来,广发双债添利的久期在2017年四季度最低达到过0.43年,2023年四季度最高达到3.62年。从久期的调整方向来看,与十年国开债收益率的变动方向相比,在18个半年度里,广发双债添利的久期变化有17个半年度与利率变动相反,说明基金经理对调整方向的判断较为准确。

展望未来,代宇表示,会坚持一以贯之的投资框架:尽量先判断好久期和利差的大概位置,再选取收益率曲线或类属曲线上较好的点进行布局。同时,鉴于市场的快速变化,也会密切关注短期市场的变化,及时进行应对和调整。

“目前,债券市场的利率处于历史较低水平,我会将更多精力放在组合的流动性管理上。因为在债券市场回调中,流动性管理是比较关键的一点。这种情况下,持仓品种的流动性好,更有利于基金经理去应对负债端的压力,所以高等级品种可能是关注重点。”代宇表示。

